



PRICES REPORT

MARCH • 2025

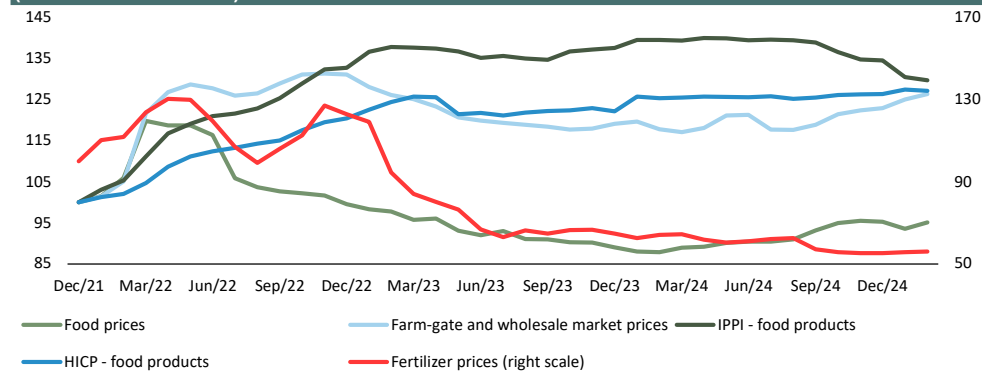
GPEARi

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

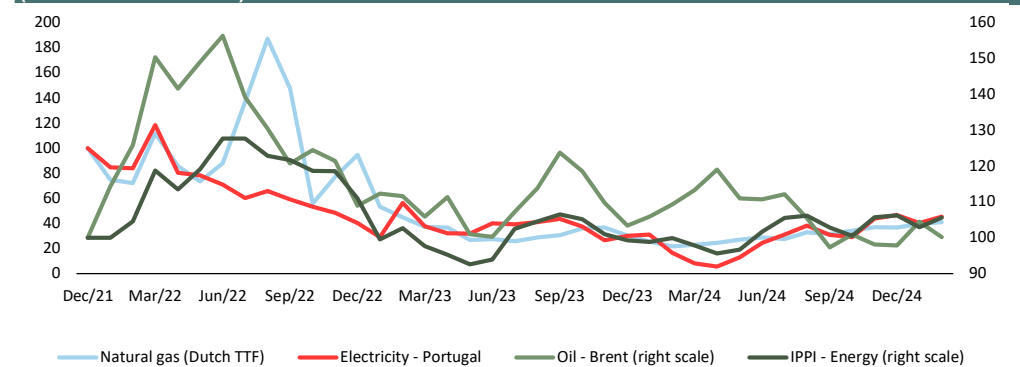
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)			
			Feb-24	Feb-25	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	117,4	127,1	-13,8	-2,0	-11,2	-9,3	-4,0	-0,2	6,0	5,9	7,0	6,3	8,2	0,6	-0,2	-1,8	1,6
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	168,7	181,1	-2,1	-1,3	-9,9	-6,6	-0,9	-0,7	3,4	3,8	3,3	4,5	7,3	0,8	0,5	1,7	1,1
. Fertilizer index ^(b)	IMF	2016 = 100	171,7	149,9	-34,8	-20,9	-45,4	-35,8	-17,9	-6,3	-16,0	-17,0	-14,6	-11,1	-12,7	-0,6	-0,1	0,7	0,7
. Industrial inputs index ^(c)	IMF	2016 = 100	162,5	163,4	-5,3	-0,8	6,0	-7,0	4,3	0,4	-0,4	-2,0	-3,2	-3,7	0,5	-2,6	0,2	-0,4	2,4
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	81,7	74,9	-16,7	-2,9	-6,5	-0,4	9,0	-8,7	-10,5	-10,5	-5,4	-1,3	-8,3	-2,7	-0,4	6,9	-4,1
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	8,1	15,3	-65,7	-15,5	-54,8	-48,2	-11,5	7,6	5,0	0,7	21,8	54,8	89,3	8,3	-0,4	7,3	3,9
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	39,8	108,2	-47,3	-28,5	-33,6	-54,7	-58,9	-19,2	26,9	65,1	54,6	30,0	172,1	50,9	6,6	-13,7	12,4
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,08	1,04	2,6	0,0	5,4	1,2	-1,2	1,0	-0,8	-1,6	-3,9	-5,1	-3,5	-2,5	-1,4	-1,2	0,6
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	118,6	118,2	0,0	0,3	-3,6	-2,1	0,6	1,6	1,0	1,3	1,6	-0,3	-0,4	0,4	0,2	-1,4	0,3
Consumer goods			128,5	124,6	9,8	2,4	4,6	2,9	3,0	3,2	0,5	0,2	0,1	-2,8	-3,1	-0,8	0,1	-1,7	-0,2
Intermediate goods			116,7	115,1	-1,5	-2,2	-7,8	-7,7	-3,0	1,4	0,9	0,7	0,6	-0,6	-1,4	-0,8	0,0	-1,0	-0,4
Investment goods			110,5	111,9	2,7	0,1	0,3	0,0	-0,4	-0,1	0,8	1,0	1,4	1,3	1,3	0,5	0,4	0,1	0,8
Energy			111,7	118,1	-14,5	1,4	-12,3	-1,1	4,3	0,3	2,3	4,7	7,0	4,2	5,7	5,2	0,5	-3,1	2,5
Total except energy			120,1	118,2	3,5	0,0	-1,6	-2,2	-0,1	1,9	0,7	0,6	0,5	-1,2	-1,6	-0,6	0,1	-1,1	-0,1
. IPPI - euro area ^(d)	Eurostat	2021 = 100	124,7	:	-2,1	-4,2	-8,4	-7,9	-4,4	-2,7	-1,5	-1,2	0,1	1,8	:	1,7	0,5	0,8	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	117,4	:	-2,6	-1,5	-4,6	-4,1	-1,2	-0,6	0,1	-0,7	1,4	:	:	0,8	0,1	:	:
Consumption goods			129,0	:	7,5	2,6	2,6	3,0	2,3	1,8	3,2	2,5	3,6	:	:	1,0	-0,3	:	:
Intermediate goods			111,0	:	-9,3	-4,1	-10,6	-9,2	-3,6	-1,6	-1,7	-2,8	0,7	:	:	0,6	0,4	:	:
Capital goods			123,1	:	6,5	1,4	1,9	1,2	-0,7	0,0	5,0	5,7	4,6	:	:	0,9	0,9	:	:

(a) includes meat, dairy, cereals, vegetable oils and sugar; (b) includes DAP, potash and urea; (c) includes agricultural raw materials and base metas; (d) domestic market.

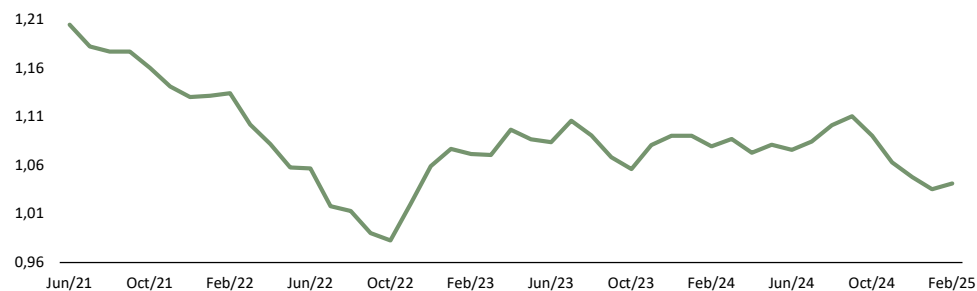
Agricultural and food prices
(index Dec 2021 = 100)

Sources: FAO, INE, Eurostat, IMF, ECB; GPEARI calculations.

Energy prices
(index Dec 2021 = 100)

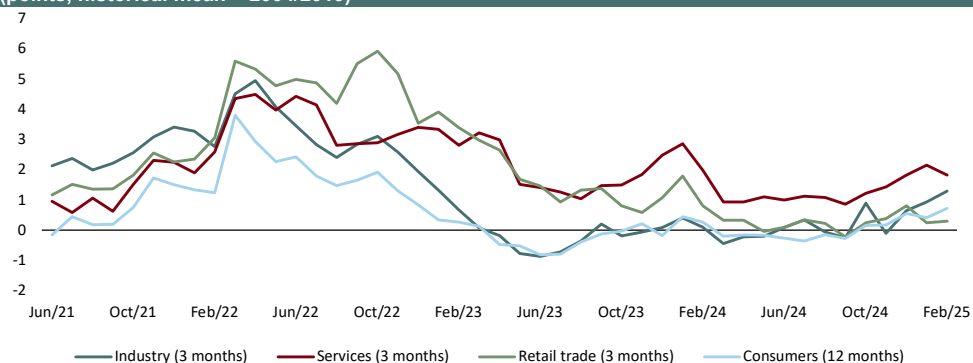
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARI calculations.

Exchange rate (USD / euro)



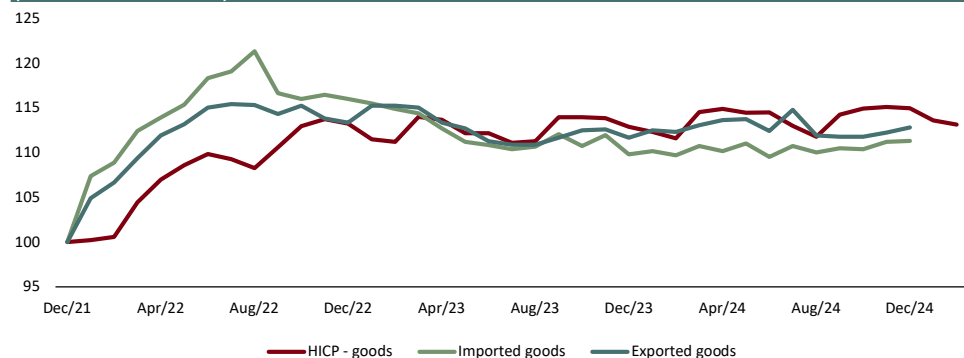
Source: BdP.

Prices expectations (points, historical mean = 2004/2019)



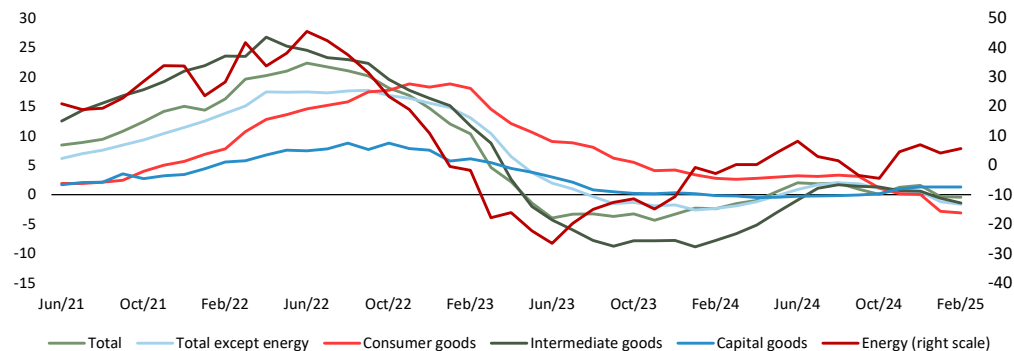
Sources: Eurostat; GPEARI calculations.

Goods prices (index Dec 2021 = 100)



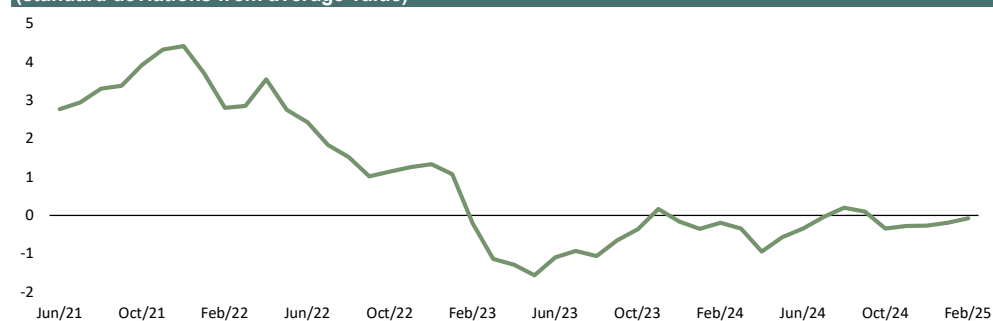
Source: Eurostat.

Industrial producer price index (year-on-year rate of change, %)



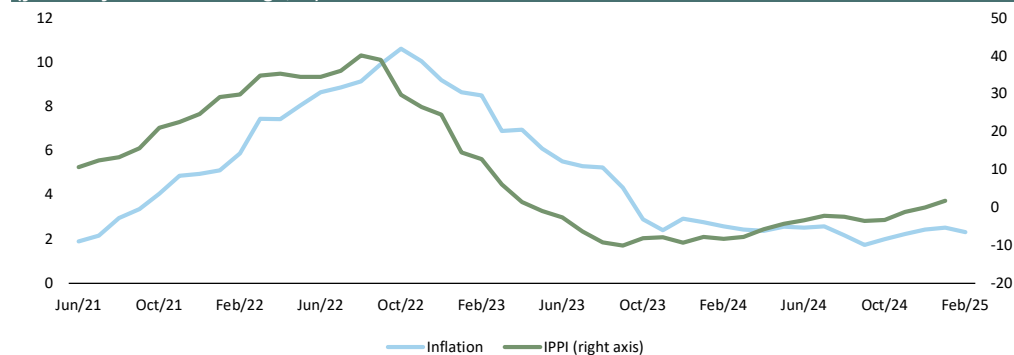
Source: INE.

Global supply chain pressure index (GSCPI) (standard deviations from average value)



Sources: Federal Reserve Bank of New York.

Industrial producer prices and HICP in the euro area (year-on-year rate of change, %)



Sources: INE; Eurostat.

Table 2. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP)

	Weight	Index (2015 = 100)		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)				Deviation of the monthly variation in relation to the historical average of each month in the last 5 years (p.p.)		
	2025	Feb-24	Feb-25	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Dec-24	Jan-25	Feb-25
Euro area	1000	124,4	127,3	5,4	2,4	2,7	2,6	2,5	2,2	2,2	2,2	2,4	2,5	2,3	-0,3	0,4	-0,3	0,4	0,2	-0,2	0,6
Portugal	1000	118,5	121,5	5,3	2,7	2,4	2,5	3,1	2,3	2,8	2,7	3,1	2,7	2,5	-1,0	-0,3	-0,6	-0,1	0,0	-0,2	-0,1
Food & non-alcoholic beverages	211	134,4	136,5	10,0	2,3	3,0	1,1	2,2	3,0	3,1	2,7	3,4	1,5	1,6	0,1	0,1	0,9	-0,2	0,1	-0,6	-0,6
Alcoholic beverages & tobacco	33	117,7	121,6	4,0	2,9	2,9	2,2	3,2	3,2	3,1	3,2	2,6	2,8	3,4	0,2	-1,1	1,2	-1,4	-0,2	-0,5	1,2
Clothing and footwear	60	73,6	75,4	0,8	-1,2	-0,2	-2,5	-0,6	-0,6	-1,3	-1,2	-0,7	0,6	2,5	0,4	-1,9	-14,3	-5,0	0,5	0,3	1,2
Housing, water, electricity & others	91	123,4	127,9	-1,0	6,5	-6,0	5,2	8,1	5,8	7,0	7,0	7,1	3,5	3,6	0,3	0,1	-0,6	0,8	0,0	-0,1	0,8
Furnishings & others	53	112,4	111,4	5,6	-1,6	1,5	-0,8	-2,1	-1,9	-1,8	-1,7	-1,6	-1,0	-0,9	-0,1	0,1	0,2	-0,2	0,3	-0,2	-0,8
Health	65	108,8	112,4	2,4	3,6	4,6	3,8	3,5	3,7	3,4	3,2	3,2	3,3	3,3	0,1	0,2	0,5	0,6	0,0	0,2	0,3
Transport	149	121,5	122,9	0,3	1,4	0,9	2,9	2,6	-0,6	0,6	0,4	2,4	2,2	1,1	-0,1	1,5	-0,2	0,0	1,6	-0,9	-0,1
Communications	25	113,7	114,0	3,8	5,9	4,9	5,9	5,8	6,0	5,8	5,9	5,3	5,4	0,3	-0,2	-0,6	-0,2	0,5	-0,6	-0,3	-1,7
Recreation and culture	47	105,8	107,7	3,6	1,5	2,6	2,0	1,2	1,2	1,8	2,0	1,4	1,3	1,7	0,2	0,6	-0,4	1,2	-0,4	-0,7	0,2
Education	15	110,2	113,9	3,1	3,7	4,0	3,9	3,8	3,8	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Restaurants and hotels	158	134,0	141,0	12,3	4,5	8,7	6,2	4,6	2,8	4,6	4,6	5,2	6,3	5,2	-5,8	-2,3	0,7	0,4	-1,1	0,6	-0,7
Misc. goods and services	91	112,2	115,1	1,9	1,5	0,6	0,7	1,5	1,6	2,2	2,1	2,3	2,0	2,6	0,1	0,2	0,5	0,7	0,2	0,1	0,6
Food	244	132,1	134,5	9,2	2,4	3,0	1,3	2,3	3,0	3,1	2,8	3,3	1,6	1,8	0,1	-0,1	0,9	-0,4	0,1	-0,6	-0,3
Non-energy industrial goods	237	100,3	100,9	3,4	-0,6	1,4	-0,8	-0,5	-0,8	-0,5	-0,5	-0,2	0,0	0,6	0,1	-0,4	-3,7	-0,8	0,2	-0,5	0,1
Services	448	120,9	125,5	6,5	4,5	5,4	5,0	4,6	4,0	4,6	4,6	4,6	4,6	3,8	-2,4	-0,5	0,2	0,3	-0,5	0,0	-0,2
Energy	71	124,7	126,7	-8,9	3,1	-11,4	3,0	8,4	-0,6	2,0	1,9	4,8	2,7	1,6	0,4	0,5	-0,2	0,8	1,7	-0,1	0,6
Goods	552	116,1	117,7	4,1	1,1	0,2	0,5	1,7	0,8	1,3	1,1	1,8	1,1	1,4	0,2	-0,1	-1,2	-0,4	0,4	-0,4	0,0
Food including alcohol & tobacco	244	132,1	134,5	9,2	2,4	3,0	1,3	2,3	3,0	3,1	2,8	3,3	1,6	1,8	0,1	-0,1	0,9	-0,4	0,1	-0,6	-0,3
Processed food, alcohol, tobacco	177	129,2	131,2	9,1	3,1	3,1	1,6	3,0	4,2	3,6	3,5	3,4	1,8	1,6	0,1	-0,3	0,8	-0,3	-0,1	-0,8	-0,2
Unprocessed food	68	139,4	142,6	9,4	0,9	2,8	0,6	0,9	0,4	1,8	1,1	3,1	1,4	2,3	0,1	0,6	1,1	-0,6	0,7	0,0	-0,7
Industrial goods	307	105,6	106,6	0,4	0,0	-1,8	-0,1	1,2	-0,9	-0,1	-0,1	0,7	0,7	1,0	0,2	-0,2	-2,9	-0,4	0,6	-0,3	0,2
Non-energy industrial goods	237	100,3	100,9	3,4	-0,6	1,4	-0,8	-0,5	-0,8	-0,5	-0,5	-0,2	0,0	0,6	0,1	-0,4	-3,7	-0,8	0,2	-0,5	0,1
Durables	93	112,9	113,1	3,5	-1,2	1,2	-0,9	-1,4	-1,5	-1,0	-1,0	-0,5	-0,2	0,2	0,0	0,3	0,0	0,2	0,4	-0,6	0,1
Semi-durables	94	78,4	80,4	1,4	-1,2	0,3	-2,0	-0,5	-1,1	-1,1	-1,0	-0,7	0,9	2,4	0,3	-1,5	-9,4	-3,1	0,3	0,7	0,8
Non-durables	50	117,5	119,0	6,3	1,0	3,0	1,2	0,8	1,0	1,1	0,9	1,0	0,9	1,3	0,1	0,2	0,3	1,1	0,0	-0,1	0,0
Energy	71	124,7	126,7	-8,9	3,1	-11,4	3,0	8,4	-0,6	2,0	1,9	4,8	2,7	1,6	0,4	0,5	-0,2	0,8	1,7	-0,1	0,6
Electricity, gas, solid fuels	37	117,8	119,9	-7,7	6,7	-17,8	4,2	9,9	5,1	7,9	8,0	7,9	0,2	1,8	0,2	-0,1	-3,0	1,2	-0,3	-0,9	1,8
Liquid fuels & others	34	133,9	136,1	-9,7	-0,4	-3,9	1,9	6,9	-6,0	-3,5	-3,9	1,9	5,4	1,7	0,6	1,1	2,9	0,4	3,8	0,5	-0,7
Services	448	120,9	125,5	6,5	4,5	5,4	5,0	4,6	4,0	4,6	4,6	4,6	4,6	3,8	-2,4	-0,5	0,2	0,3	-0,5	0,0	-0,2
Communication	24	115,6	116,9	4,2	7,0	5,5	6,8	6,7	7,2	7,1	7,3	6,8	6,6	1,1	0,2	-0,5	-0,2	0,5	-0,5	-0,5	-1,7
Housing	62	130,6	137,4	5,5	6,5	5,6	6,2	6,4	6,6	6,6	6,7	6,6	6,0	5,3	0,4	0,2	1,2	0,4	0,0	0,1	0,0
Recreation, incl. repairs & care	189	131,0	137,7	11,2	4,8	8,2	6,1	4,9	3,3	4,9	4,8	5,0	6,0	5,1	-5,1	-1,9	0,5	0,5	-1,2	0,5	-0,5
Accommodation services	48	135,6	142,3	16,9	4,6	10,3	5,9	5,9	2,3	4,8	4,4	4,7	9,5	4,9	-17,9	-9,0	-1,4	-0,4	-3,9	1,3	-3,2
Restaurants, cafés and the like	100	135,6	143,6	9,0	5,8	7,0	6,4	6,0	5,4	5,5	5,5	5,6	5,7	5,9	0,2	0,4	1,7	0,8	0,1	0,6	0,2
Services related to transport	66	112,4	114,5	3,6	4,3	2,3	5,3	4,0	3,7	4,3	4,1	4,9	2,3	1,9	-0,7	2,8	-2,0	-0,2	1,1	-1,8	0,6
Miscellaneous	108	110,4	113,0	1,4	1,9	2,0	1,9	1,7	1,7	2,3	2,2	2,3	2,3	2,4	0,1	0,2	0,6	0,3	0,1	0,2	0,1

Source: Eurostat.

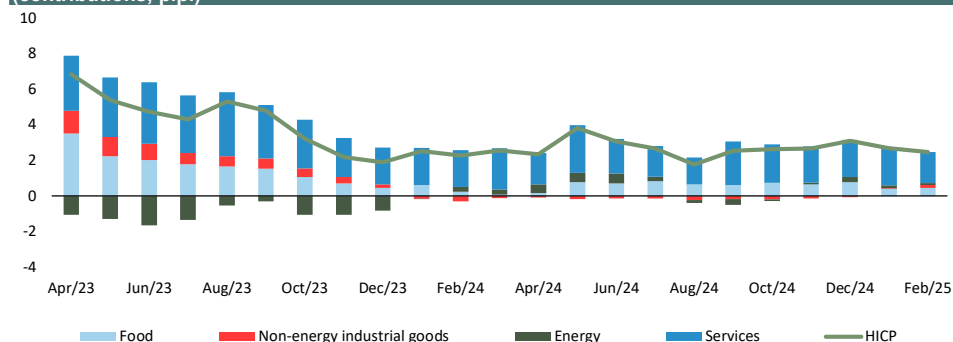
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	Weight	Value		Year-on-year rates of change (%)											Contributions to year-on-year rates of change(p.p.)				Deviation of the monthly variation in relation to the historical average of each month in the last 5 years (p.p.)		
		2025	Feb-24	Feb-25	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Dec-24	Jan-25
. Core - Portugal ^(a)	861	116,2	119,2	6,3	2,8	3,8	2,6	2,8	2,7	3,0	2,9	3,0	2,8	2,5	-	-	-	-	-0,2	-0,2	-0,1
Processed food including alcohol and tobacco	177	129,2	131,2	5,6	-1,6	1,5	-0,8	-2,1	-1,9	-1,8	3,5	3,4	1,8	1,6	0,7	0,7	0,4	0,3	-0,1	-0,8	-0,2
Household equipment and maintenance	55	113,1	112,3	9,1	3,1	3,1	1,6	3,0	4,2	3,6	-1,5	-1,4	-0,8	-0,8	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,3	-0,2	-0,7
Transport	116	118,0	118,9	0,8	-1,2	-0,2	-2,5	-0,6	-0,6	-1,3	1,7	2,4	1,3	0,8	0,2	0,3	0,2	0,1	0,7	-1,2	0,1
Recreation, accomodation and tourism	205	125,1	130,7	4,5	7,0	5,0	6,5	7,1	7,2	7,2	4,3	4,4	5,3	4,5	1,1	1,1	1,3	1,1	-1,1	0,3	-0,5
Clothing and footwear	60	73,5	75,4	5,1	5,9	5,0	5,5	5,8	6,1	6,2	-1,2	-0,7	0,6	2,5	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,5	0,3	1,2
Other	249	114,2	117,7	9,1	3,6	6,0	4,6	3,2	3,0	3,6	3,8	3,8	3,6	3,1	1,0	1,1	1,0	0,9	0,0	0,1	0,1
. Trimmed Means																					
15%	-	-	-	5,5	3,0	3,1	2,9	3,0	2,9	3,1	2,9	3,3	3,1	2,9	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	5,2	3,1	3,1	3,0	2,9	3,2	3,4	3,3	3,5	3,2	2,9	-	-	-	-	-	-	-

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

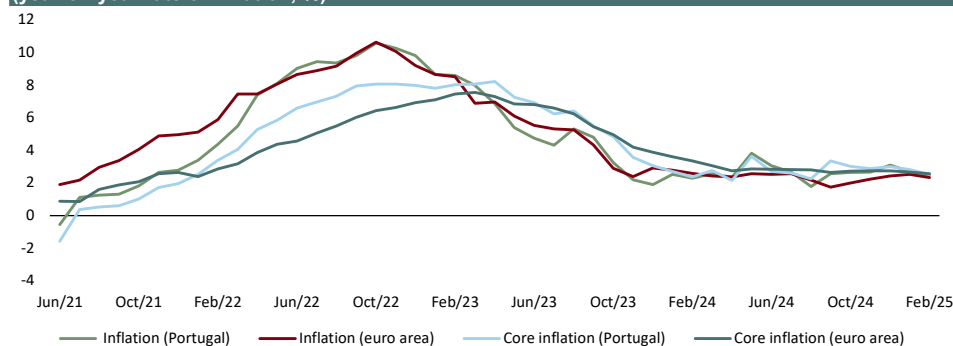
Source: Eurostat; cálculos GPEARI.

Contributions to year-on-year inflation (contributions, p.p.)



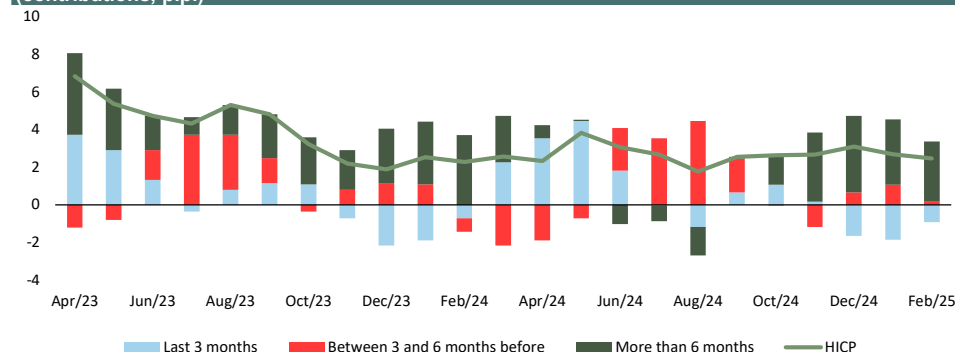
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

Evolution of inflation and core inflation in Portugal and in the euro area (year-on-year rate of inflation, %)



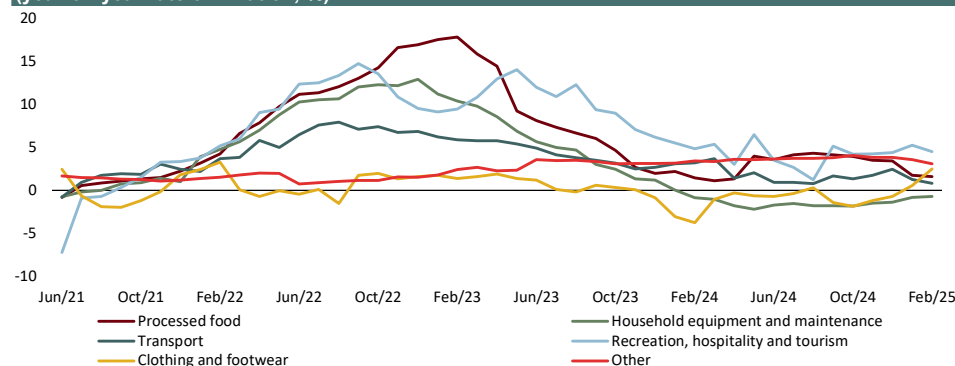
Source: Eurostat.

Breakdown of the year-on-year inflation rate (HICP) by temporal contribution (contributions, p.p.)



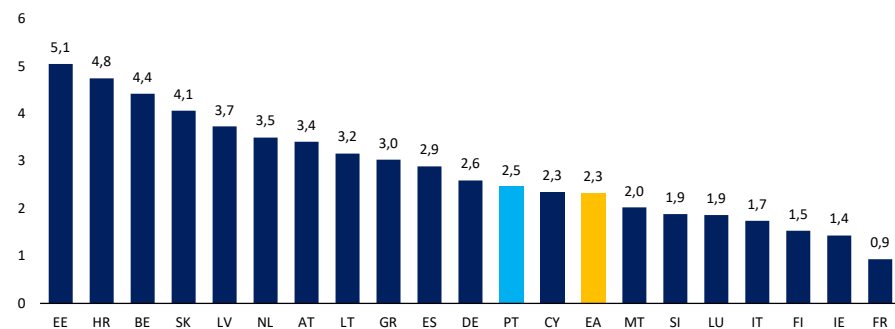
Source: Eurostat.

Evolution of the components of core inflation components in Portugal (year-on-year rate of inflation, %)



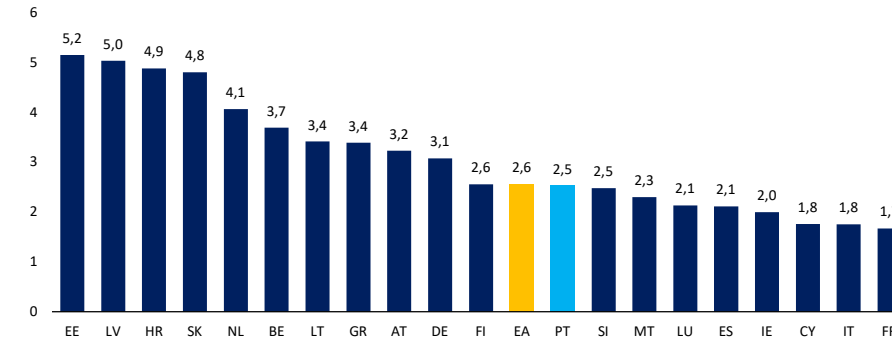
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

Inflation (HICP) in the euro area: Feb/25 (year-on-year rate of change, %)



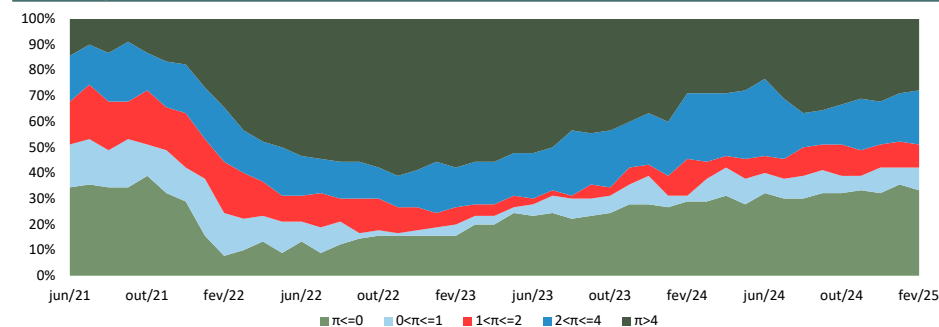
Source: Eurostat.

Core inflation in the euro area: Feb/25 (year-on-year rate of change, %)



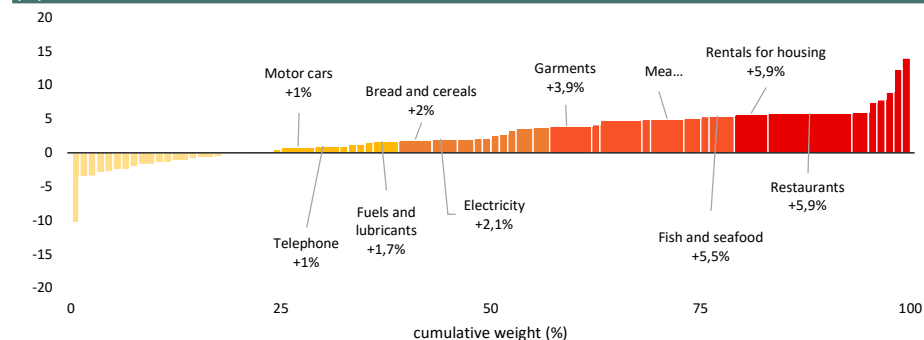
Source: Eurostat.

Breakdown of the inflation rate (π) by interval (percentage of the HICP basket, 94 itemn)



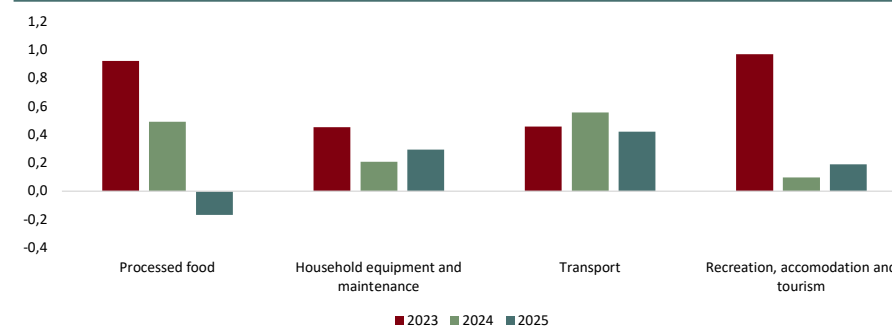
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

Weighting structure by increasing year-on-year rate of change: Feb/25 (%)



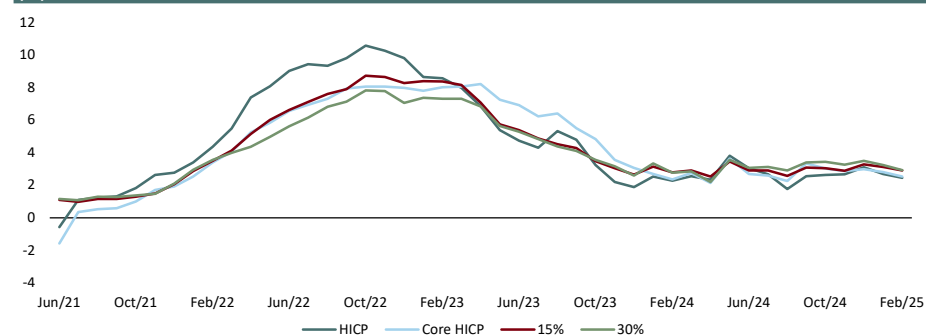
Source: Eurostat.

Standard deviation of the average monthly rate in the last three months from the historical mean (points, historical mean = 2004/2019)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.

Trimmed Means (%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.